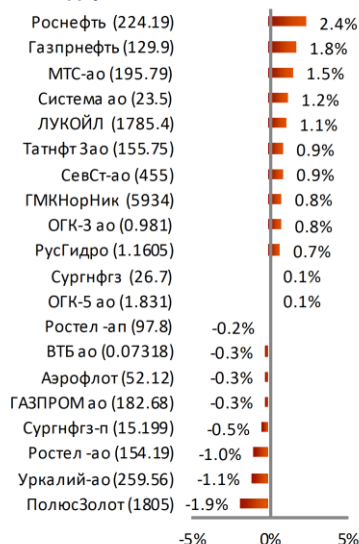


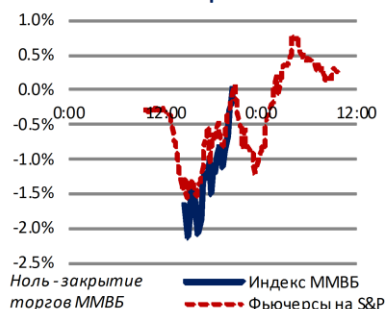


## Рынки накануне:

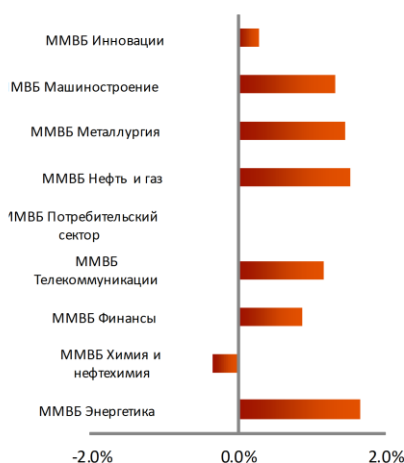
## Лидеры изменений на ММВБ



## Рынки после закрытия ММВБ



## Динамика отраслевых индексов



МВФ в последнем Financial Stability Report назвала события на финансовых рынках кризисом политики. В августе из-за противостояния республиканцев и Обамы по поводу лимита долга США лишилась высшей степени рейтинга. Европа с трудом принимает решения и действует далеко позади рынков. Проблемные страны, включая Италию и Грецию, с трудом принимают решения, постоянно находясь под возможностью политического кризиса. Помощь от ЕС означает потерю суверенитета, но также означает недовольство населения и нежелание политиков идти на непопулярные меры. Вчера правительство народного единства так и не было сформировано в Греции, но, видимо, это вопрос лишь времени. Мы не считаем Грецию сколь-нибудь важной для рынков больше – после решения о списании 50% долгов, принадлежащих банкам, их потери стали явными и радикально нарастать не будут, как бы ни развивались события.

В центре внимания по-прежнему остается Италия, которая сегодня должна голосовать по плану бюджета. В прошлом месяце парламент не смог принять бюджет, после чего Берлускони поставил вопрос о доверии. Он получил 316 голосов из 630, то есть один голос перевеса. Сообщается, что его коалицию покинуло еще несколько человек, и у него, видимо, уже нет большинства. Если сегодня бюджет вновь будет провален, правительство может подать в отставку. Вчера одна из газет Италии сообщила о том, что Берлускони общался со своей семьей по поводу своего увольнения.

При этом доходность облигаций Италии достигла рекорда за все время существования евро (см. следующую страницу) и подобралась к черте, после которой Греция, Португалия и Ирландия обратились за помощью к ЕС. Очевидно, что Италия – следующая. Правда, на этот раз предполагается «ограждение» с использованием EFSF, и этот механизм пока не работает. Опираясь на него, Италия сможет занимать и над схемой сейчас усиленно работают министры финансов. Сообщается, что этот фонд заработает в следующем месяце и это должно остановить кризис.

	Последнее значение	За 1 день	За 1 мес.	За 12 мес.	С начала года	График за 30 дней
<strong>Мировые рынки</strong>						
Индекс РТС	1565	0.1%	19.3%	-3.9%	-11.6%	
Индекс ММВБ	1521	1.3%	12.5%	-3.0%	-9.9%	
S&P 500	1261	0.6%	9.1%	3.1%	0.3%	
Dow Jones	12068	0.7%	8.7%	5.8%	4.2%	
Nikkei	8736	-0.3%	1.5%	-10.2%	-14.6%	
FTSE 100	5511	-0.3%	3.9%	-5.8%	-6.6%	
DAX	5929	-0.6%	4.5%	-12.2%	-14.3%	
Shanghai Composite	2522	0.5%	6.9%	-20.2%	-10.2%	

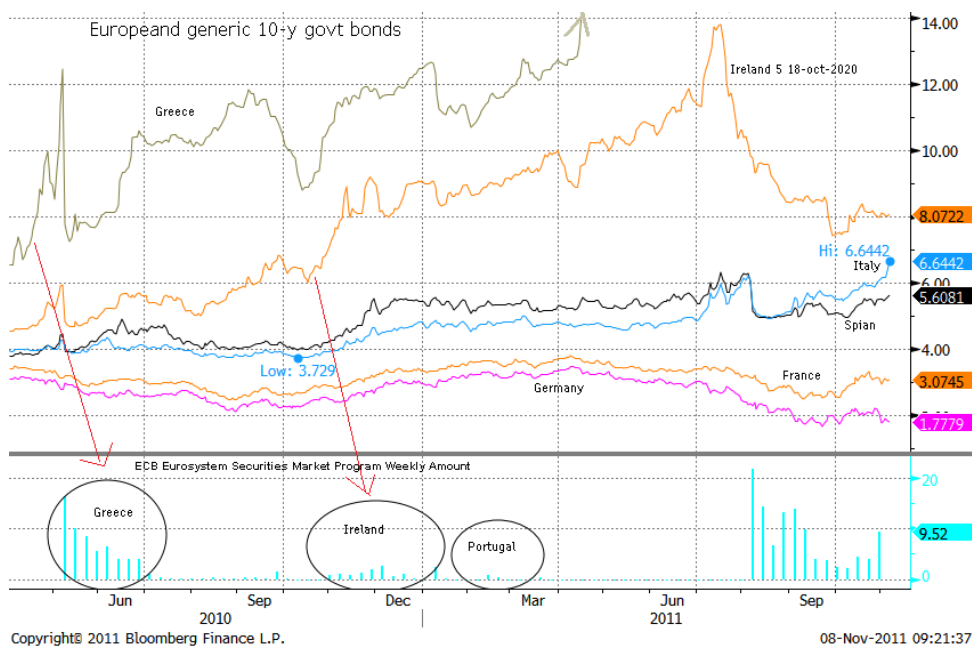
## Товарные рынки

Нефть	114.5	-0.1%	8.1%	29.4%	20.8%	
Никель	18700	-1.1%	-1.1%	-23.5%	-24.4%	
Медь	7825	-0.6%	6.2%	-9.6%	-18.5%	
Золото	1792	0.3%	9.7%	27.5%	26.3%	
Серебро	34.8	0.3%	12.7%	26.5%	12.7%	

## Валютные рынки

EUR/USD	1.38	0.1%	0.7%	-1.3%	2.9%	
---------	------	------	------	-------	------	--

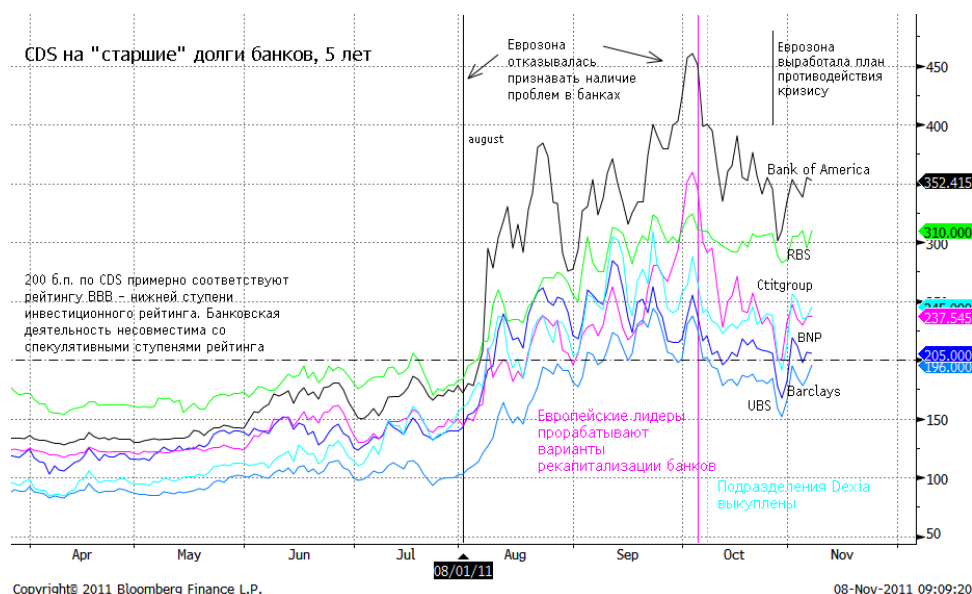
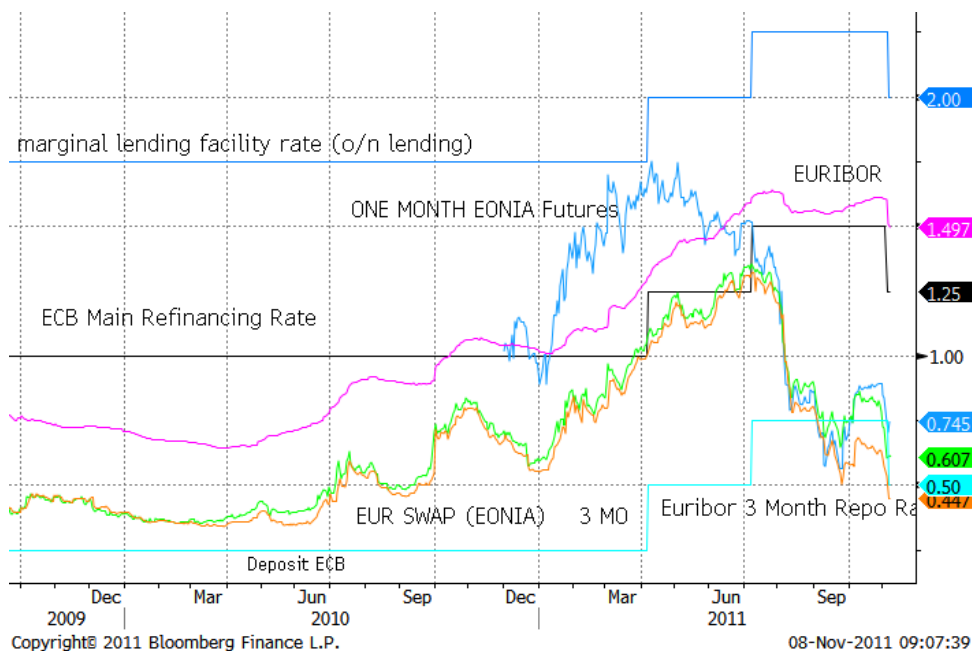
## В фокусе: Европа



На графике слева представлена доходность 10-ти летних облигаций и размеры интервенций ЕЦБ. До последнего времени и сейчас только он занимается «ограждением» от бегства кредиторов Италии. Несмотря на возросший размер интервенций на прошлой неделе, ему не удалось предотвратить рост доходности облигаций Италии, которая приблизилась к опасной черте.

На прошлой неделе ЕЦБ неожиданно понизил ставки на 0.25%. Монетарные власти ЕС начинают исправлять свою ошибку, допущенную весной, когда ставка была поднята двумя шагами на 0.25% до 1.5%. Вместе со снижением основной ставки понижается набор основных операционных ставок – рефинансирования (lending) и депозитов в ЕЦБ. Де-факто, ЕЦБ смягчил денежную политику еще в августе. В последнее время именно эта нижняя ставка мешала снижению ставок межбанковского кредита (EONIA).

На графике слева показаны изменения котировок CDS банков мира. Если судить по ним, кризис продолжает сторнировать на одном месте. Мы полагаем, что введение в действие механизма «рычага» с EFSF исправит ситуацию.



- «ВТБ» планирует объявить добровольную оферту акционерам «Банка Москвы». Напомним, что на сегодняшний день «ВТБ» является владельцем 80% «Банка Москвы» и хочет увеличить ее. Цена выкупа акций у миноритариев будет определена до конца года исходя из справедливой цены. По заявлению зампреда «ВТБ» Г. Мооса, оферта предназначена для ограниченного круга лиц, А. Бородину предложение не поступит. После оферты «ВТБ» планирует провести допэмиссию «Банка Москвы» на 100 млрд. руб. до конца 2012 года с целью размывания доли экс-президента «Банка Москвы» почти до 2%. Не исключается возможность и проведения делистинга акций «Банка Москвы».

	Доля РусГидро, %
РАО ЭС Востока	69,316
Дальневосточная энергетическая компания	1,0376
Сахалинская энергетическая компания	17,7723
Якутскэнерго	29,7951
Трест Гидромонтаж	33,5429
Геотерм	92,7972
Колымаэнерго	98,7597
Усть-Среднеканская ГЭС	7,1689
КамГЭС	96,5835
Павлодольская ГЭС	100
Богучанская ГЭС	2,886
Зарамагские ГЭС	98,3467
Иркутскэнерго	0,0141

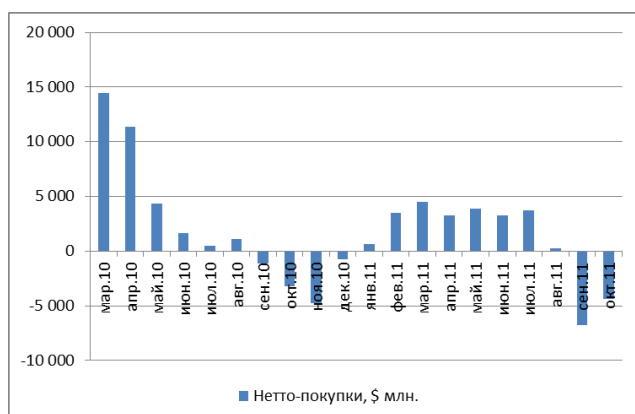
- «РусГидро» завершила реализацию преимущественного права выкупа своих новых акций, в ходе которого компания разместила 29,7% допэмиссии среди своих акционеров. «РусГидро» консолидировала ряд энергетических активов, большая часть допэмиссии была оплачена акциями РАО ЕЭС Востока, ДЭК. Напомним, что «РусГидро» выпускает 89 млрд. акций по цене 1,65 руб., что на 43% выше текущих котировок.

- Агентство S&P повысило кредитный рейтинг Казахстана до «BBB+» с прогнозом «стабильный». Как отмечает агентство, пересмотр рейтинга вызван устойчивостью экономического роста (прогноз на 2011-2014 гг. – 6% в год), осторожной бюджетной политики и высоким притоком иностранных инвестиций в Казахстан. Таким образом, сейчас кредитный рейтинг Казахстана по версии S&P на одну ступень выше, чем у России («BBB»).

- ММВБ изменит методику расчета основного индекса. Теперь индекс ММВБ будет рассчитываться по аналогии с индексом РТС, то есть будут учитываться данные вечерней сессии. Также изменится и методика расчета free-float. Так, во free-float не

будут учитываться казначейские акции и депозитарные расписки, конвертация которых ограничена. Новшества, по расчетам биржи, начнут действовать с декабря, когда произойдет объединение с РТС.

- Центробанк в октябре продал валюты на \$4,37 млрд. и €500 млн. Это примерно в 1,5 раза ниже, чем месяц назад. Напомним, что в сентябре из-за падения курса рубля ЦБ начал проводить валютные интервенции, продавая валюту.



- «Камская долина» намерена продать двухэтажный жилой дом по Советской, 32 за 48 млн. рублей. Покупателем выступило ООО «Аклеон». По словам главы «Камской долины», это делается для того, чтобы сосредоточить на едином балансе все активы одного проекта. Именно ООО «Аклеон» будет управлять застройкой этого участка.
- «Авиализинг» подал в суд иск о самобанкротстве. Как пишет «Коммерсант», Utair предъявила «Авиализингу» счета за ремонт арендованных самолетов Ту-154М. По информации издания, ремонт одного из судов обошелся в 30 млн. рублей. «Авиализинг» посчитал, что авиакомпания не имела на это права, и, чтобы не копить долги (сдача в аренду двух самолетов – единственный источник доходов), подала иск о самобанкротстве.
- ИК «Ермак» в третьем квартале получил убыток в 13,3 млн. рублей (во втором квартале также был убыток в 8,5 млн. рублей). Убыток связан с неблагоприятной ситуацией на фондовом рынке.

# Конъюнктура рынков

Индекс РТС



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



EUROSTOXX 50



Курс RUB/USD



Курс USD/EUR



Курс JPY/EUR



Курс BRL/USD



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Серебро, \$/Oz



Никель, \$/тонна



ООО УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ПАРМА-МЕНЕДЖМЕНТ»

## КОНТАКТЫ:

Россия, 614990, г. Пермь, ул. Орджоникидзе, 15

тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69

[www.p-fondy.ru](http://www.p-fondy.ru)

## КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА:

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР

Матвеев Эдуард Вениаминович

тел. (342) 210-59-91, [edward@pfc.ru](mailto:edward@pfc.ru)

ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ ПО РАБОТЕ С VIP-КЛИЕНТАМИ

Рахимов Денис Владимирович

тел. (342) 257-11-02, [rd@pfc.ru](mailto:rd@pfc.ru)

НАЧАЛЬНИК

АНАЛИТИЧЕСКОГО

ОТДЕЛА

Тимофеев Дмитрий Вячеславович

тел. (342) 210-59-98, [tidivi@pfc.ru](mailto:tidivi@pfc.ru)

Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

## ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ:

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов.

Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.